纳指 100ETF 控制回撤策略（2025 版）已付费

原创 只投懂的 只投懂的

2024 年 08 月 18 日 09:16

前言：经过时间的洗礼和好友充分的探讨，笔者对原版本进行了升级进化，采用综合体检的形式，运用 PE、ROE、预测 PEG、通胀率、失业率、萨姆指标等进行综合检验，以使策略更加趋于完善。本文是笔者个人最核心的投资理念之一，内含笔者十年心血，由于本文涉及到笔者个人的重要操作策略，因此首先强烈声明：本人在微信公众号（订阅号）发表的所有文字和图片资料均为笔者个人投资策略、记录或想法，文中任何策略、操作或看法，均可能充满笔者个人的偏见和错误，文中提及的任何个股或基金，都有腰斩和归零的可能，请坚持独立思考，万万不可依赖我的判断或行为作出买卖决策，切记切记。同时，原版本，即《纳指 100ETF 个人投资操作策略（控制回撤篇升级版）》和《纳指 100ETF 个人投资操作策略（控制回撤篇）》同时作废。

引言：对于长期主义的笔者来讲，一直有个问题困扰着我，即如何避开大的回撤，如能成功避开大的回撤，那收益率可能会达到 30%+，这可是巴菲特年轻时小体量资金的收益。为实现这一目标，笔者研究了美股近 35 年的所有可得数据（失业率、盈利、GDP、通胀率 CPI、萨姆指标、ISM 制造业指数、ISM 非制造业指数、非农就业、生产者物价指数、利率、耐用品订单率、成屋销售等），经过与指数走势的比对分析，提取共性，终有小成，特记录在公众号并与志同道合者交流和探讨，同时也希望读者指出其中的错误和不足，好让策略继续进化完善。

A、通胀率研究

本文笔者主要研究了近 35 年的美股数据，为了更好的避开回撤，从近 35 年的四次大跌中提取共性，四次大跌分别为 1990 年、2000 年、2008 年和 2022 年，先对四次大跌的原因进行客观的描述如下。

一、1990 年下跌的主要原因：（纳指下跌 18%，标普下跌 6%）

1、通胀飙升。如下图

2、盈利下降。

3、伊拉克入侵科威特，石油危机爆发，预期海湾战争。

4、经济硬着陆，日经、欧洲股市暴跌。

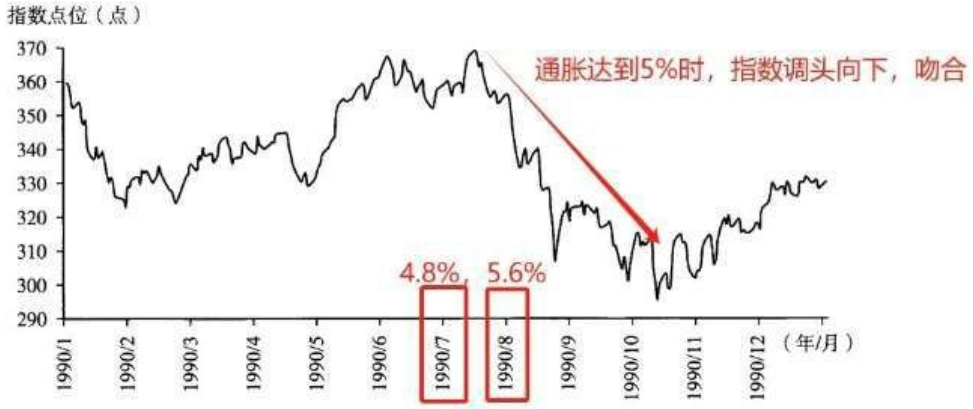


图 5－4　1990 年 1～12 月标普 500 指数走势

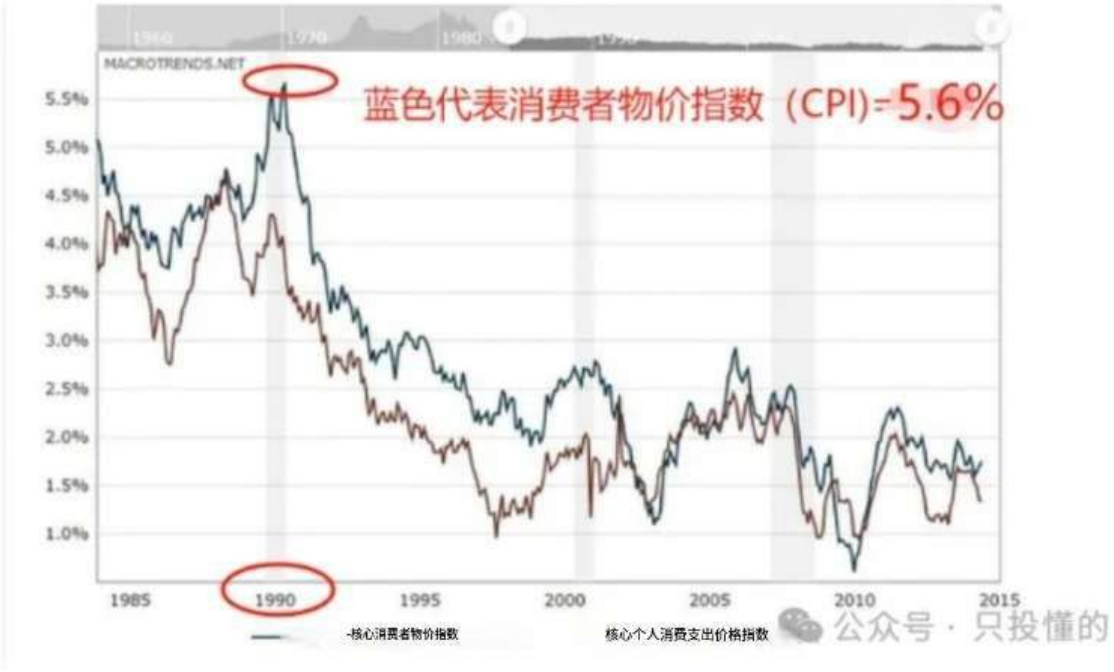
资料来源：风力（Wind）资讯。

公众号 · 只投懂的

1985	3.53%	3.52%	3.70%	3.69%	3.77%	3.76%	3.55%	3.35%
1986	3.89%	3.11%	2.26%	1.59%	1.49%	1.77%	1.58%	1.57%
1987	1.46%	2.10%	3.03%	3.78%	3.86%	3.65%	3.93%	4.28%
1988	4.05%	3.94%	3.93%	3.90%	3.89%	3.96%	4.13%	4.02%
1989	4.67%	4.93%	4.99%	5.12%	5.26%	5.17%	4.99%	4.71%
1990	5.20%	5.26%	5.23%	4.71%	4.36%	4.67%	4.82%	5.62%
1991	5.65%	5.31%	4.90%	4.89%	4.95%	4.70%	4.45%	3.80%
1992	2.60%	2.82%	3.19%	3.18%	3.02%	3.09%	3.16%	3.15%
1993	3.26%	3.25%	3.09%	3.23%	3.22%	3.00%	2.78%	2.77%

七月，八月

公众号 · 只投懂的



Blue:Core Consumer Price Index　RED:Core PCE Price Index

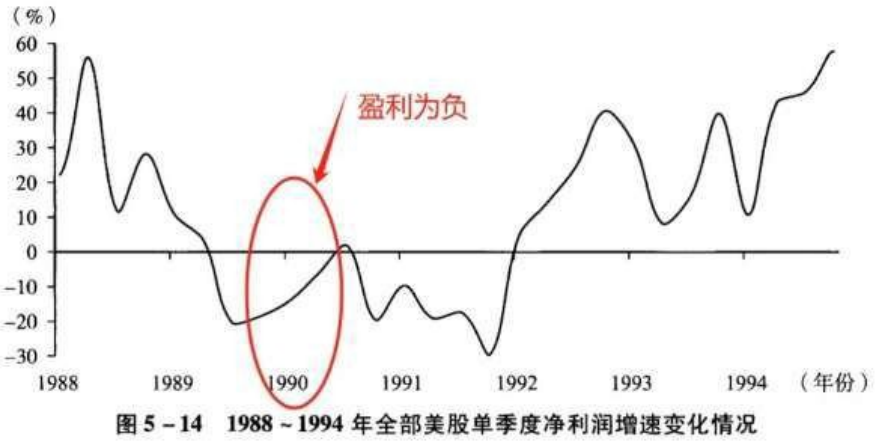


图 5－14　1988～1994 年全部美股单季度净利润增速变化情况

资料来源：计算机数据库、笔者整理。

公众号 · 只投懂的

图 5－15　1988～1994 年全部美股 ROE 变化情况

资料来源：计算机数据库、笔者整理。

公众号 · 只投懂的

From: Compustat Database　　Line:ROE downdrop

二、2000~2002 年下跌的主要原因：（纳指下跌 80%左右，标普下跌 50%左右）

1、互联网泡沫破灭，估值太高（约 70 倍，企业盈利不及预期，无法支撑高估值，信仰破灭）通胀开始上升至 3.4%。

2、9.11 恐怖袭击。

3、安然造假事件影响投资者信心。如下图

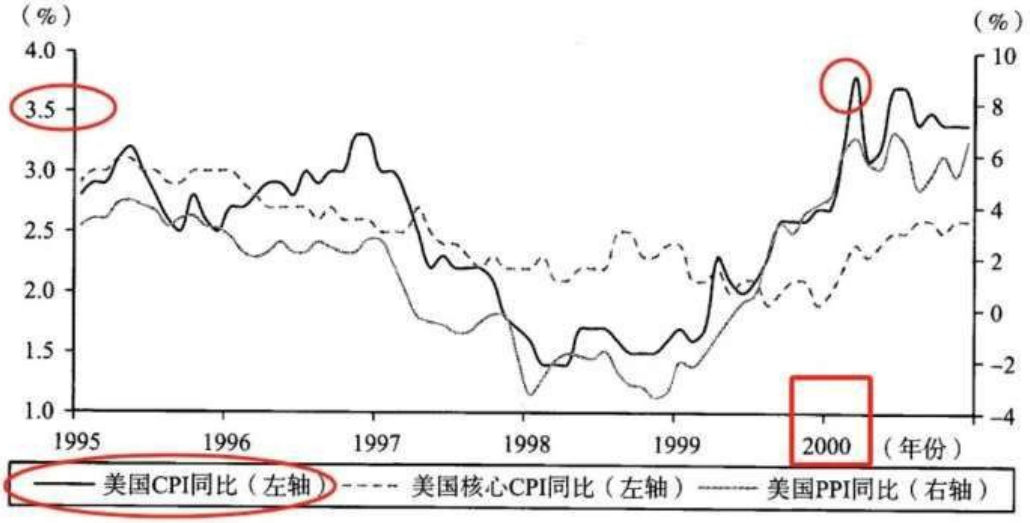


图 6－9　1995～2000 年美国 CPI、核心 CPI、PPI 同比走势

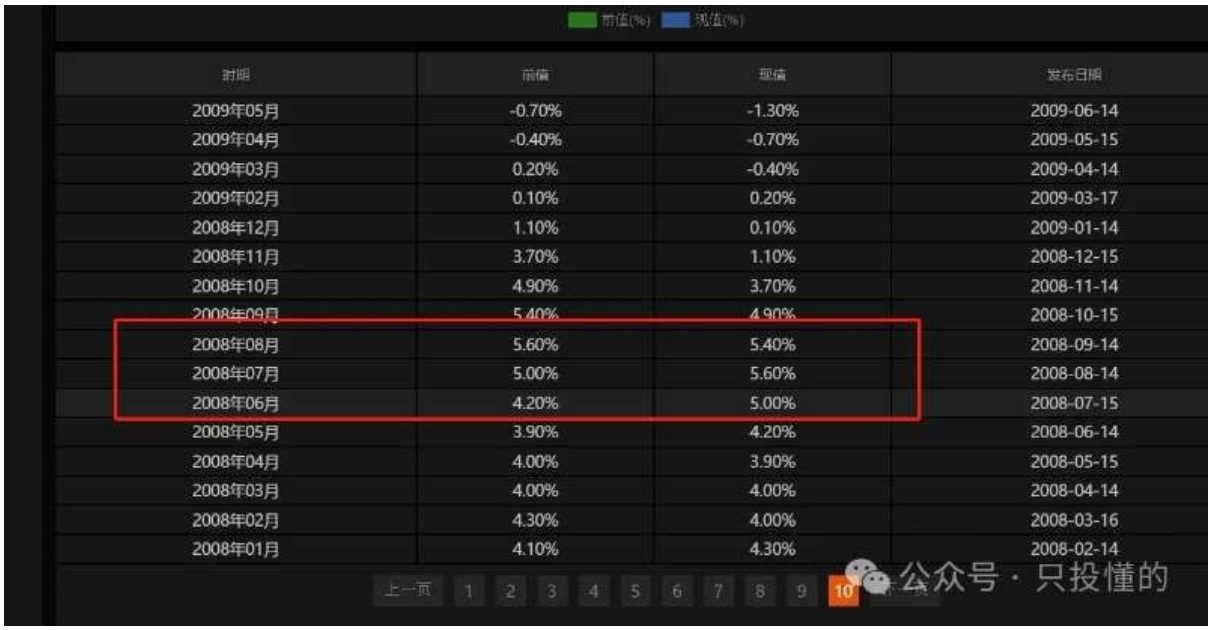
资料来源：风力（Wind）资讯。

公众号 · 只投懂的

公众号 · 只投懂的
公众号 · 只投懂的

三、2008 年下跌的主要原因：（纳指下跌 40%，标普下跌 38%）

1、通胀飙升，最高时为 5.6%，年平均 3.8%，失业率高企。如下图



2、2007 年下半年开始的房地产“次贷危机爆发”，实施量化宽松政策。

3、企业盈利不及预期。

前值(%) 现值(%)

时期	前值	现值	发布日期
2009年05月	-0.70%	-1.30%	2009-06-14
2009年04月	-0.40%	-0.70%	2009-05-15
2009年03月	0.20%	-0.40%	2009-04-14
2009年02月	0.10%	0.20%	2009-03-17
2008年12月	1.10%	0.10%	2009-01-14
2008年11月	3.70%	1.10%	2008-12-15
2008年10月	4.90%	3.70%	2008-11-14
2008年09月	5.40%	4.90%	2008-10-15
2008年08月	5.60%	5.40%	2008-09-14
2008年07月	5.00%	5.60%	2008-08-14
2008年06月	4.20%	5.00%	2008-07-15
2008年05月	3.90%	4.20%	2008-06-14
2008年04月	4.00%	3.90%	2008-05-15
2008年03月	4.00%	4.00%	2008-04-14
2008年02月	4.30%	4.00%	2008-03-16
2008年01月	4.10%	4.30%	2008-02-14

上一页 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10

公众号 · 只投懂的

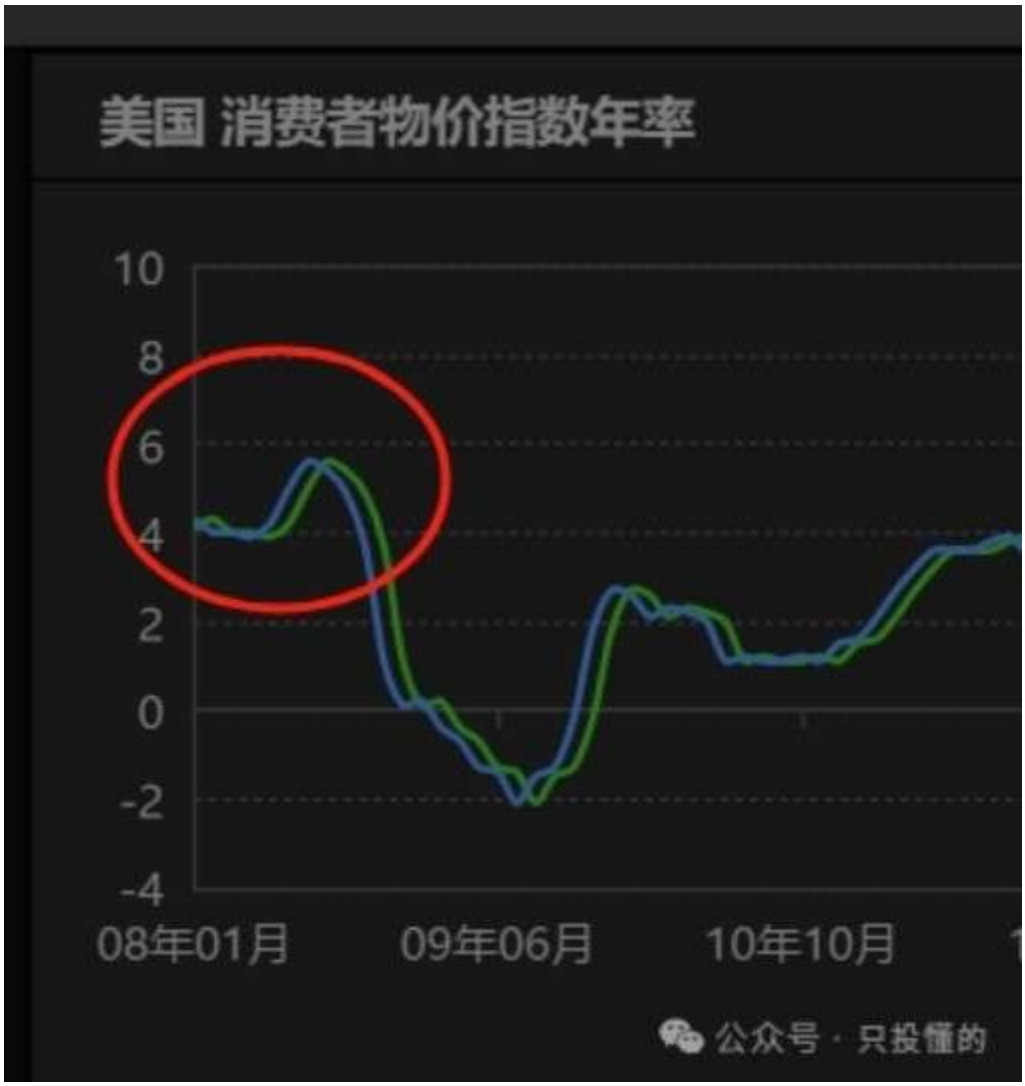

美国 消费者物价指数年率
10
8
6
4
2
0
-2
-4
08年01月
09年06月
10年10月
公众号 · 只投懂的

图 7－9　2008 年 1～12 月标普 500 指数走势

资料来源：风力（Wind）资讯。

公众号 · 只投懂的

图 7－15　2001～2008 年全部美股单季度净利润增速变化情况

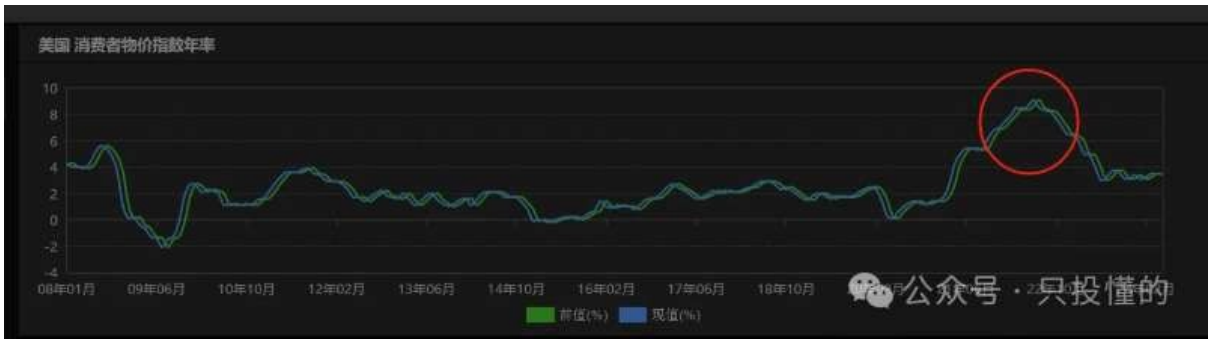
公众号 · 只投懂的

四、2022 年下跌的主要原因：（纳指下跌 33%，标普下跌 19%）

1、通胀飙升。如下图

2、企业盈利前景黯淡，不及预期。

3、疫情爆发后遗症（天量货币），通胀率大幅飙升、美联储开启激进的加息周期抗击通胀以及经济衰退阴云密布。（注 2021 年 12 月份指数开始调整，此时 CPI 上升，12 月 10 公布 11 月份的值为 6.8%，完全吻合。）



时期	前值	现值	发布日期
2022年09月	8.30%	8.20%	2022-10-13
2022年08月	8.50%	8.30%	2022-09-13
2022年07月	9.10%	8.50%	2022-08-10
2022年06月	8.60%	9.10%	2022-07-13
2022年05月	8.30%	8.60%	2022-06-10
2022年04月	8.50%	8.30%	2022-05-11
2022年03月	7.90%	8.50%	2022-04-12
2022年02月	7.50%	7.90%	2022-03-10
2022年01月	7.00%	7.50%	2022-02-10
2021年12月	6.80%	7.00%	2022-01-12
2021年11月	6.20%	6.80%	2021-12-10
2021年10月	5.40%	6.20%	2021-11-10
2021年09月	5.30%	5.40%	2021-10-13
2021年08月	5.40%	5.30%	2021-09-14
2021年07月	5.40%	5.40%	2021-08-11

公众号 · 只投懂的

预测
陆港
龙虎
数据
热点
新股
全球
个股
指数
期货
基金
外汇
美股
九转
删自选
均线
复权
窗
490.319
465.740
327.717
199.148
163.225
成交量
251.39万
125.70万
X1000
指标说明
+39.89
+0
04
04
04
2022-01-31,—
04
04
DMA
BBI
MTM
OBV
SAR
EXPMA
公众号 · 只投懂的

纵观最近的三次大跌（2000 年除外），都有一个共同点是：

通胀飙升，企业盈利大幅降低。

统计结论出来了，那我们就来看看哪个指标具有实际可观察和操作性。

A、观察指标一：盈利数据（滞后，没用）

盈利简单点可观察 ROE 的变化，从 2022 年的下跌可以看出，用盈利指标观察具有滞后性，等指标出来后已下跌一半了，无操作性。如下图：

B、观察指标二：通胀数据（有用）

1990 年通胀为 5.5%；2008 年年平均通胀为 3.8%，最高时为 5.6%；2022 年平均通胀为 8.6%，当通胀达到 6.8%时，指数调头向下；通胀指标先于企业盈利，同指数同步，具有可观察性和操作性。

通胀率减仓举例：

一、按上述操作策略再对 2022 年的回撤进行重演：

2021 年 3 月份为 2.6%，正常；

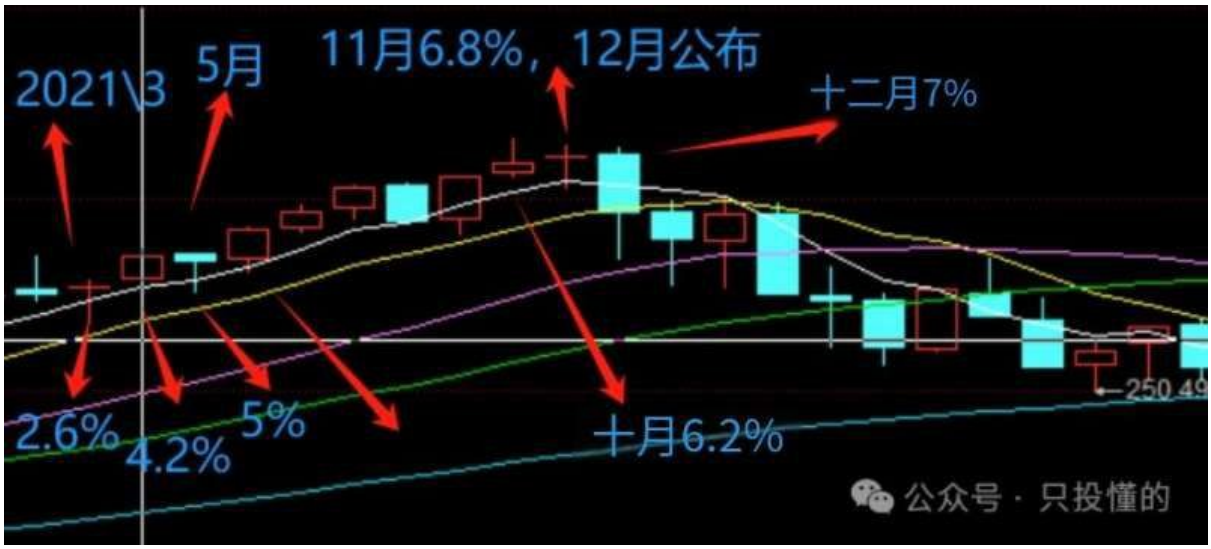
4 月份 4.2%，普通观察期；

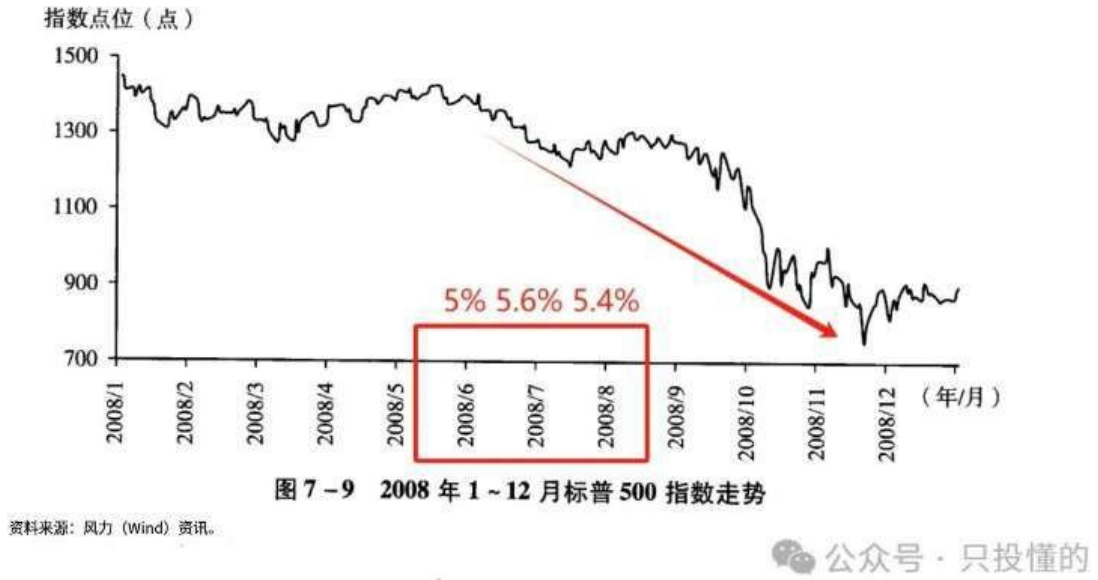
5 月份 5%，进入密切观察期；

6 月份 5.4%，7 月份 5.4%，8 月份 5.3%，9 月份 5.4%，四个月都为密切观察期；

10 月份 6.2%，进入危险期，适当减仓避险；（吻合）

11 月份 6.8%，进入极度危险期，加大减仓避险，吻合。（11 月份的通胀在 12 月 10 发布）。如下图





二、2008 年回撤重演

1 月份通胀 4.3%，一直升，到 6 月份时升到 5%，指数开始回调。7 月通胀达到最高点 5.6%，后续开始慢慢下来。基本吻合。如下图

图 7－9　2008 年 1～12 月标普 500 指数走势

资料来源：风力（Wind）资讯。

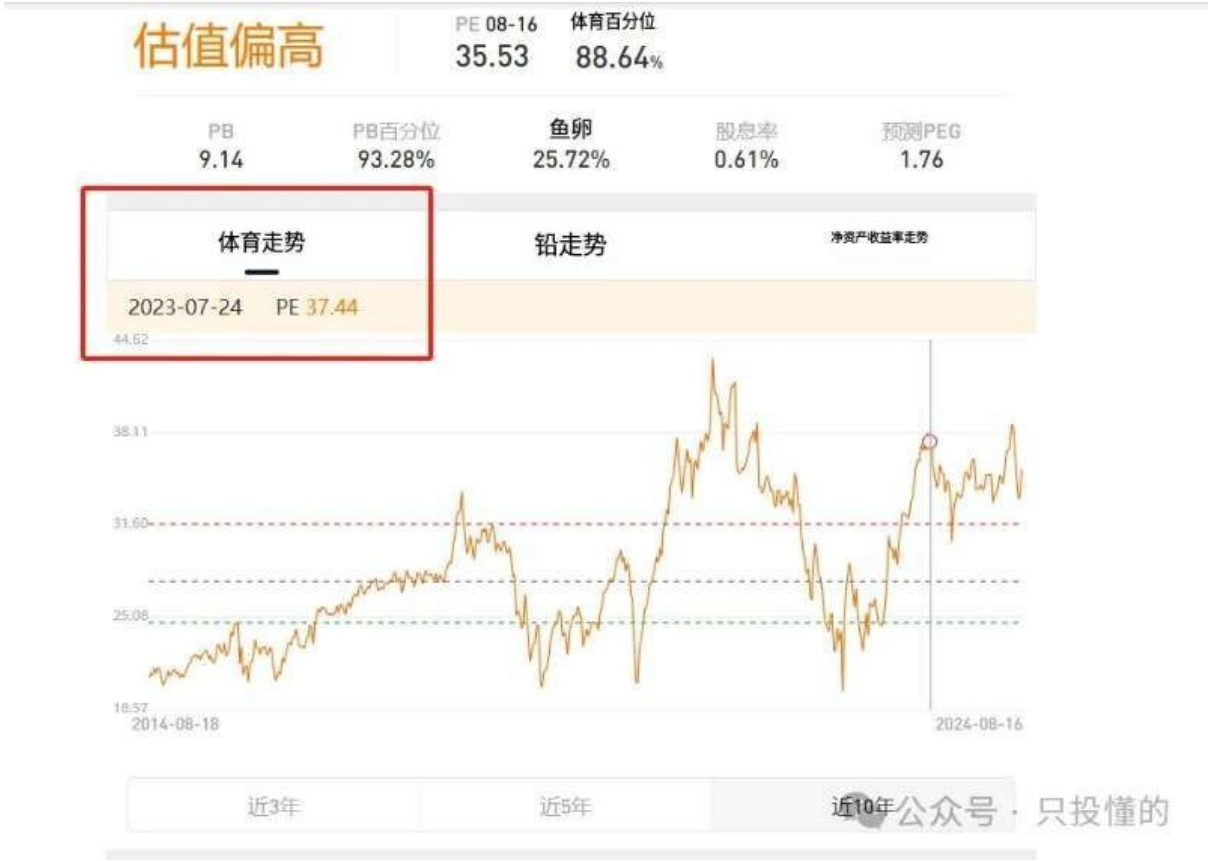
公众号 · 只投懂的

这里就有一个起始减仓通胀数值选择 5%和 5.5%的问题，对 2008 年来讲 5%是最好的，而对 2022 年来讲 5.5%是最好，笔者个人选择 5.5%，因为离的越近可参考性越强。

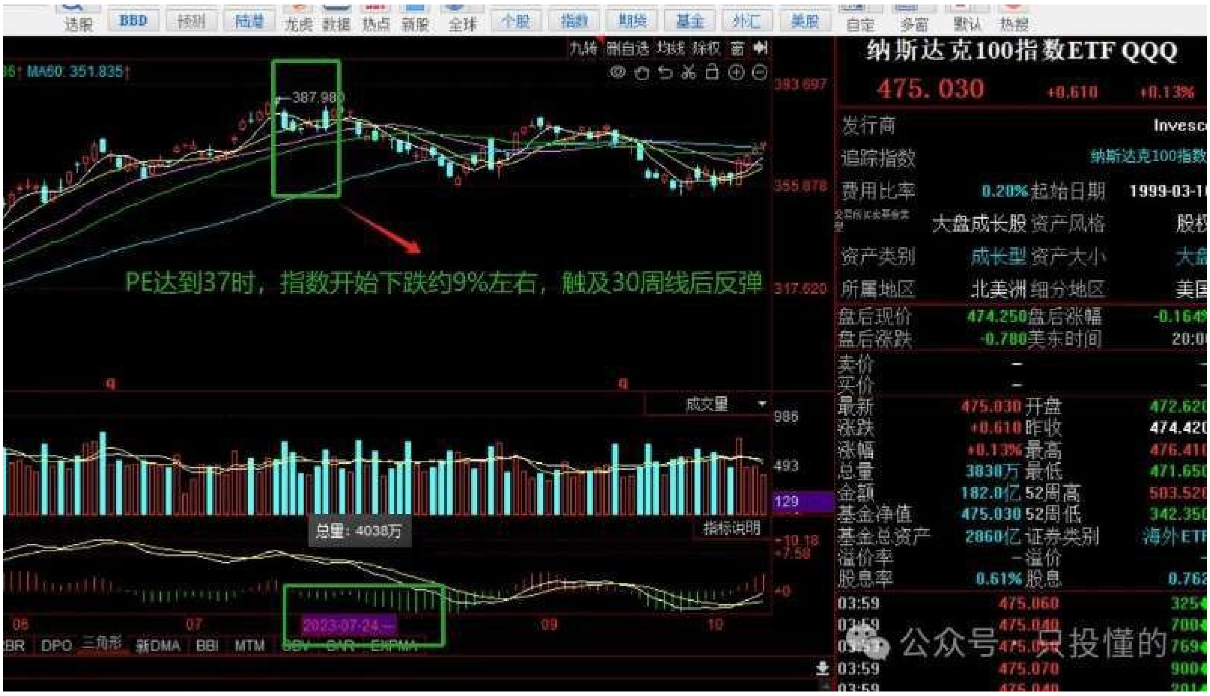
B、估值研究

案例一：2021 年 1 月 25 日，PE 达到 43 倍，后续三周横盘，业绩未能消化估值，指数开始下跌约 9%左右，一直跌到触及 30 周线后止跌。

LINE: PE 走势 PB 走势 ROE 走势　ROE:25.72%



案例二：2023 年 7 月 24 日，PE 达到 37.44 后指数开始下跌 9%左右，连续下跌 13 周，等业绩消化估值后继续上涨。



□□□43□PE□□□□□□□□□□□□□□□□□□□□□□□□□

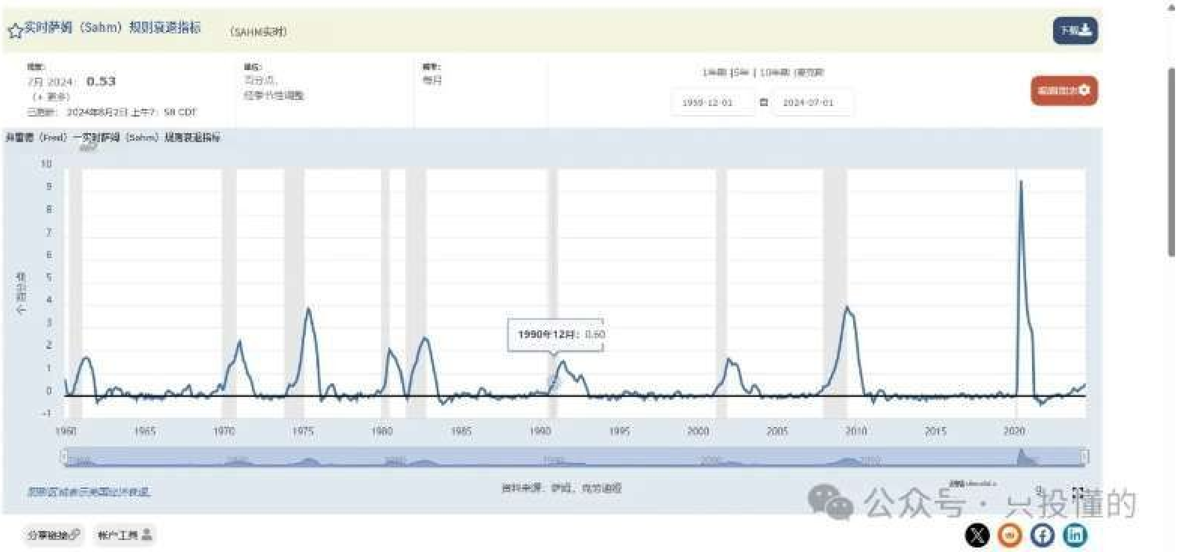
C□□□□□□□

2000□□□□□□□□□□PE□□□□□70□□□□□□□□□□□□□□□□□□□□□□□□□□□□□□□□□□□

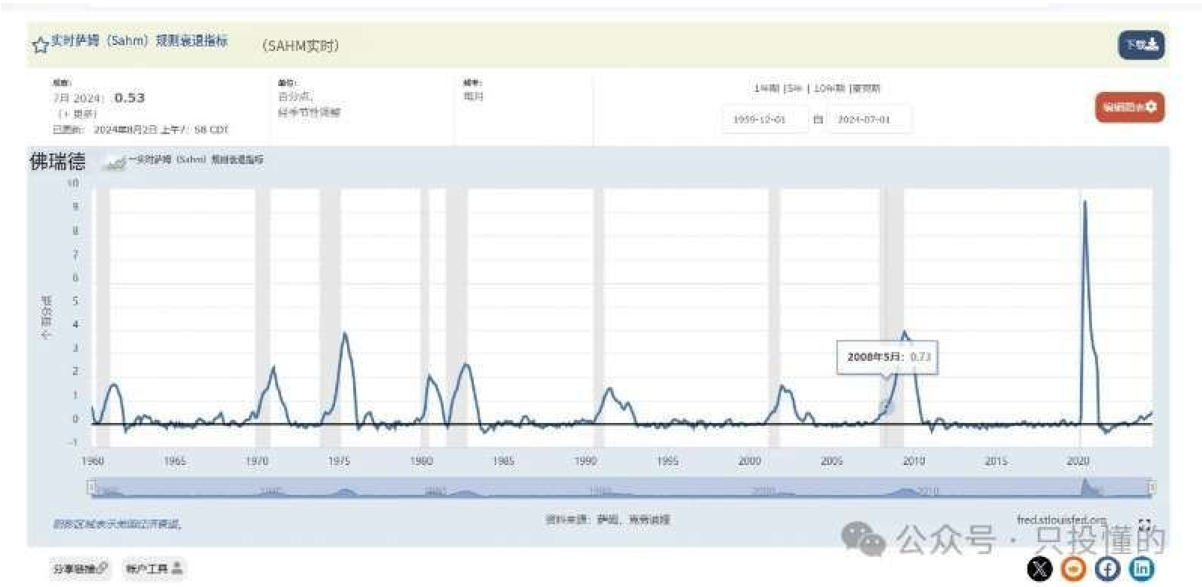
D、萨姆指标研究

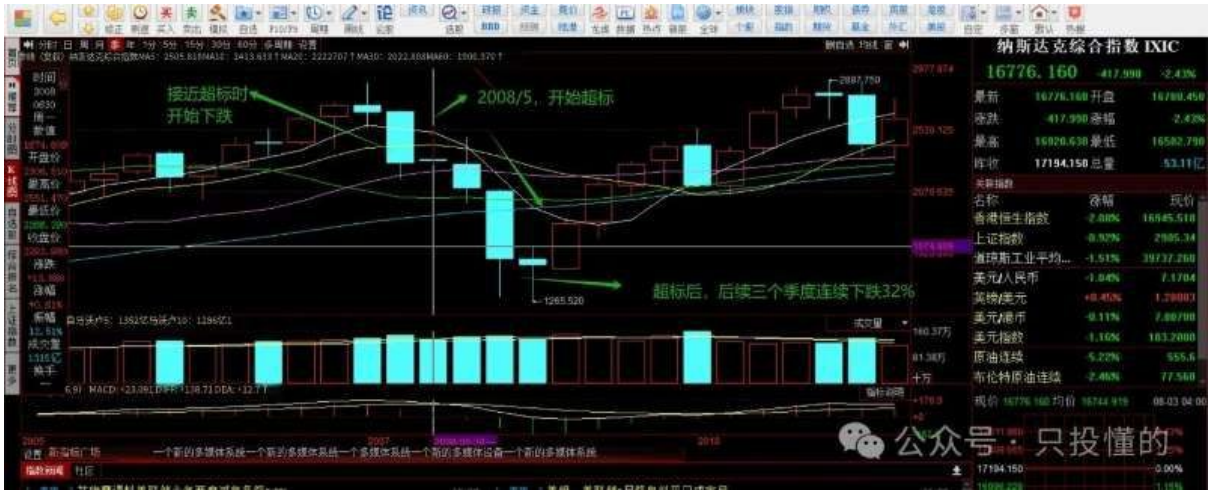
笔者对 1990 年、2008 年、2020 年近三次触发萨姆指标及相对应的纳斯达克指数走势进行了详细的比对分析。比对分析数据详列如下：（2000 年除外）

一、1990 年：1990 年 12 月萨姆指标开始超标，指数在 1990 年三季度下跌-25%（超标前），四季度上涨 8%，下个季度再上涨 29%（超标后），由此可以推导指数领先萨姆指标开始下跌，等萨姆正式超标时指数反而开始缓慢上涨。萨姆指标与指数走势不吻合。


实时萨姆（Sahm）规则衰退指标
(SAHM实时)
7月 2024: 0.53
1990年12月: 0.60
1960
1965
1970
1975
1980
1985
1990
1995
2000
2005
2010
2015
2020
公众号 · 只投懂的

□□2008 □□5 □□□


实时萨姆（Sahm）规则衰退指标
(SAHM实时)
7月 2024: 0.53
佛瑞德
2008年5月: 0.73
1960
1965
1970
1975
1980
1985
1990
1995
2000
2005
2010
2015
2020
fred.stlouisfed.org
公众号 · 只投懂的



三、2020 年：4 月突然萨姆指标达到 4，而 3 月份为 0.3，后续萨姆指标连续大幅度的升高，但指数反而上涨，直到 2022 年 1 月份才开始下跌，此时的萨姆指标为-0.2。萨姆指标同指数走势不吻合。

因此，萨姆指标（Sahm 规则衰退指标）接近超标时应引起重视，可能会有一个小幅度调整。

E、预测 PEG 研究

案例：2024 年预测 PEG 达到 1.9 后（记得最高时好像有 1.95），三天后指数开始下跌，最后下跌约 17%左右。因此预测 PEG 值应引起高度重视。

纳指100

比过去2.80%的时间低

数据说明

估值偏高

PE 07-05
38.24

体育百分位
97.20%

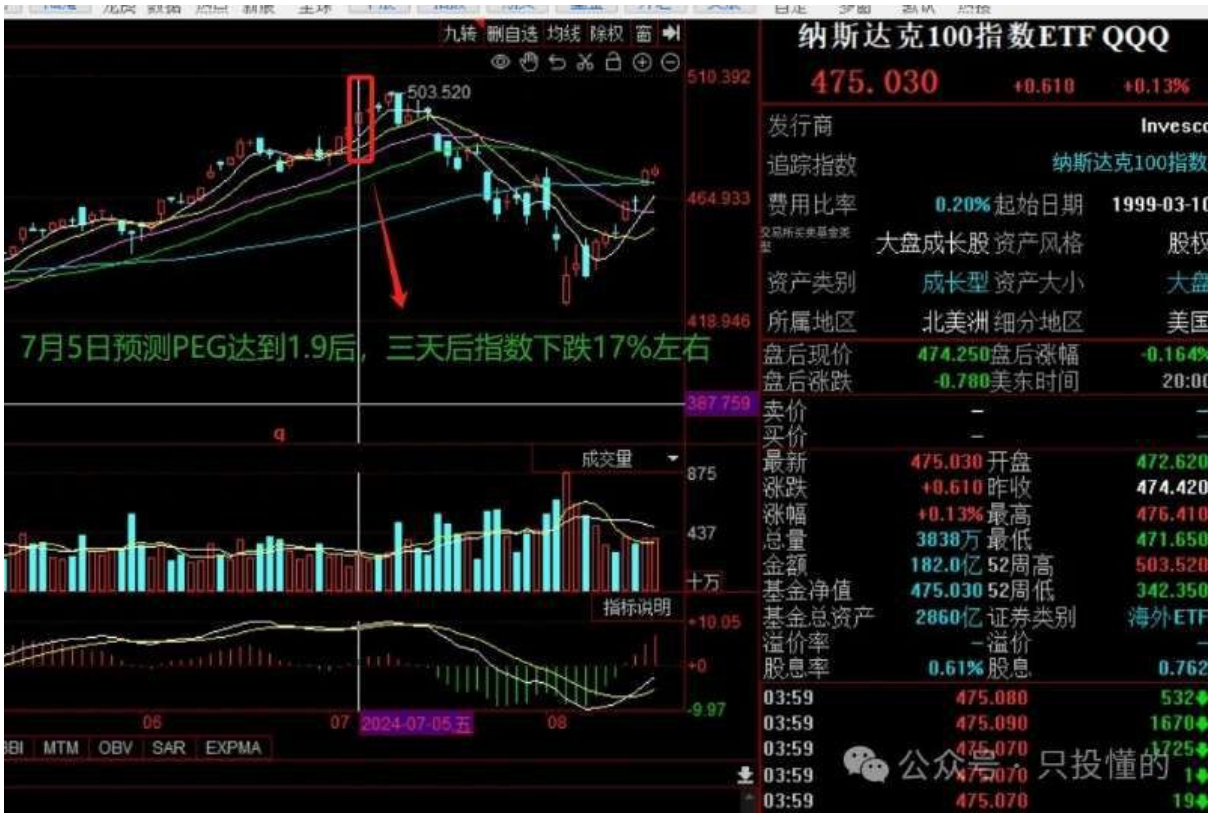
PB	PB百分位	鱼卵	股息率	预测PEG
9.79	99.60%	25.61%	0.55%	1.90

体育走势　铅走势　净资产收益率走势

30分位值24.59　中位值27.52　70分位值31.18

近3年　近5年　近10年　近18年

公众号 只投懂的


九转 删自选 均线 除权 窗
503.520
510.392
464.933
418.946
387.759
7月5日预测PEG达到1.9后，三天后指数下跌17%左右
成交量
875
437
十万
指标说明
+10.05
+0
-9.97
06
07
2024-07-05 五
08
BI MTM OBV SAR EXPMA
纳斯达克100指数ETF QQQ
475.030 +0.610 +0.13%
发行商 Invesco
追踪指数 纳斯达克100指数
费用比率 0.20% 起始日期 1999-03-10
大盘成长股 资产风格 股权
资产类别 成长型 资产大小 大盘
所属地区 北美洲 细分地区 美国
盘后现价 474.250 盘后涨幅 -0.164%
盘后涨跌 -0.780 美东时间 20:00
卖价 -
买价 -
最新 475.030 开盘 472.620
涨跌 +0.610 昨收 474.420
涨幅 +0.13% 最高 476.410
总量 3838万 最低 471.650
金额 182.0亿 52周高 503.520
基金净值 475.030 52周低 342.350
基金总资产 2860亿 证券类别 海外ETF
溢价率 -溢价 -
股息率 0.61% 股息 0.762
03:59 475.080 532
03:59 475.090 1670
03:59 475.070 1725
03:59 475.070 1
03:59 475.070 19
公众号 只投懂的

□□□

五、萨姆指标减仓法：萨姆指标（Sahm 规则衰退指标）接近超标时应引起重视，保守起见并且结合当时的实际情况可以考虑适当减仓控制回撤。

特别提醒：本文必须和《纳指 100ETF 个人投资操作策略（2025 版）》结合使用，不然会有失偏颇，造成不必要的损失。（注：5.5%、6.5%、3.8%、4.5%、2.0%、70、1.95、43 等为历史数据推测，有臆想成分，现实触碰时，必须结合实际情况进行调整，不可刻舟求剑。）

风险提示：本文字及图片资料所提到的观点仅代表笔者个人的意见，所涉及标的不作推荐，据此买卖，风险自负。本文依旧是笔者个人观点，不构成投资建议，股市(含基金)有风险，入市需谨慎。

六、笔者猜测像贝莱德、先锋、社保等大机构可能是用一系列指标来提前来进行预警，但由于他们的体量太大，本身他们资金的进出就会引起指数的剧烈震动，估计也只能在指标超标的情况下进行风险对冲。

免责声明

由于投资市场确实过于复杂，笔者水平有限，预计会有很多错误的数据、统计、观点、想法和投资记录，欢迎读者指正、交流和探讨。本文依旧是笔者个人观点，不构成投资建议，股市(含基金)有风险，入市需谨慎。风险提示：本文字及图片资料所提到的观点仅代表笔者个人的意见，所涉及标的不作推荐，据此买卖，风险自负。强烈声明：本人在微信公众号（订阅号）发表的所有文字和图片资料均为笔者个人投资记录或想法，文中（含回复）任何操作或看法，均可能充满笔者个人的偏见和错误，文中（含回复）提及的任何个股或基金，都有归零的可能，请坚持独立思考，万万不可依赖我的判断或行为作出买卖决策，切记切记。（数据和图片来源于 WIND、东方财富、雪球和网络公开信息等，笔者不对其正确性负责）。
附文中所用截图及数据如下：

公众号 · 只投懂的

□□□□□□□□□□□(CPI)□(1914~2010)□2008~2024 □□□

年	一月	二月	瑕疵	APR	可能	六月	七月	AUG
1914	2.04%	1.02%	1.02%	0.00%	2.06%	1.02%	1.01%	3.03%
1915	1.00%	1.01%	0.00%	2.04%	2.02%	2.02%	1.00%	-0.98%
1916	2.97%	4.00%	6.06%	6.00%	5.94%	6.93%	6.93%	7.92%
1917	12.50%	15.38%	14.29%	18.87%	19.63%	20.37%	18.52%	19.27%
1918	19.66%	17.50%	16.67%	12.70%	13.28%	13.08%	17.97%	18.46%
1919	17.86%	14.89%	17.14%	17.61%	16.55%	14.97%	15.23%	14.94%
1920	16.97%	20.37%	20.12%	21.56%	21.89%	23.67%	19.54%	14.69%
1921	-1.55%	-5.64%	-7.11%	-10.84%	-14.08%	-15.79%	-14.90%	-12.81%
1922	-11.05%	-8.15%	-8.74%	-7.73%	-5.65%	-5.11%	-5.08%	-6.21%
1923	-0.59%	-0.59%	0.60%	1.20%	1.20%	1.80%	2.38%	3.01%
1924	2.98%	2.38%	1.79%	0.59%	0.59%	0.00%	-0.58%	-0.58%
1925	0.00%	0.00%	1.17%	1.18%	1.76%	2.94%	3.51%	4.12%
1926	3.47%	4.07%	2.89%	4.07%	2.89%	1.14%	-1.13%	-1.69%
1927	-2.23%	-2.79%	-2.81%	-3.35%	-2.25%	-0.56%	-1.14%	-1.15%
1928	-1.14%	-1.72%	-1.16%	-1.16%	-1.15%	-2.84%	-1.16%	-0.58%
1929	-1.16%	0.00%	-0.58%	-1.17%	-1.16%	0.00%	1.17%	1.17%
1930	0.00%	-0.58%	-0.59%	0.59%	-0.59%	-1.75%	-4.05%	-4.62%
1931	-7.02%	-7.65%	-7.69%	-8.82%	-9.47%	-10.12%	-9.04%	-8.48%
1932	-10.06%	-10.19%	-10.26%	-10.32%	-10.46%	-9.93%	-9.93%	-10.60%
1933	-9.79%	-9.93%	-10.00%	-9.35%	-8.03%	-6.62%	-3.68%	-2.22%
1934	2.33%	4.72%	5.56%	5.56%	5.56%	5.51%	2.29%	1.52%
1935	3.03%	3.01%	3.01%	3.76%	3.76%	2.24%	2.24%	2.24%
1936	1.47%	0.73%	0.00%	-0.72%	-0.72%	0.73%	1.46%	2.19%
1937	2.17%	2.17%	3.65%	4.38%	5.11%	4.35%	4.32%	3.57%
1938	0.71%	0.00%	-0.70%	-0.70%	-2.08%	-2.08%	-2.76%	-2.76%
1939	-1.41%	-1.42%	-1.42%	-2.82%	-2.13%	-2.13%	-2.13%	-2.13%
1940	-0.71%	0.72%	0.72%	1.45%	1.45%	2.17%	1.45%	1.45%
1941	1.44%	0.71%	1.43%	2.14%	2.86%	4.26%	5.00%	6.43%
1942	11.35%	12.06%	12.68%	12.59%	13.19%	10.88%	11.56%	10.74%
1943	7.64%	6.96%	7.50%	8.07%	7.36%	7.36%	6.10%	4.85%
1944	2.96%	2.96%	1.16%	0.57%	0.00%	0.57%	1.72%	2.31%
1945	2.30%	2.30%	2.30%	1.71%	2.29%	2.84%	2.26%	2.26%
1946	2.25%	1.69%	2.81%	3.37%	3.35%	3.31%	9.39%	11.60%
1947	18.13%	18.78%	19.67%	19.02%	18.38%	17.65%	12.12%	11.39%
1948	10.23%	9.30%	6.85%	8.68%	9.13%	9.55%	9.91%	8.89%
1949	1.27%	1.28%	1.71%	0.42%	-0.42%	-0.83%	-2.87%	-2.86%
1950	-2.08%	-1.26%	-0.84%	-1.26%	-0.42%	-0.42%	1.69%	2.10%
1951	8.09%	9.36%	9.32%	9.32%	9.28%	8.82%	7.47%	6.58%
1952	4.33%	2.33%	1.94%	2.33%	1.93%	2.32%	3.09%	3.09%
1953	0.38%	0.76%	1.14%	0.76%	1.14%	1.13%	0.37%	0.75%
1954	1.13%	1.51%	1.13%	0.75%	0.75%	0.37%	0.37%	0.00%
1955	-0.74%	-0.74%	-0.74%	-0.37%	-0.74%	-0.74%	-0.37%	-0.37%
1956	0.37%	0.37%	0.37%	0.75%	1.12%	1.87%	2.24%	1.87%
1957	2.99%	3.36%	3.73%	3.72%	3.70%	3.31%	3.28%	3.66%

公众号 · 只投指数

1958	3.62%	3.25%	3.60%	3.58%	3.21%	2.85%	2.47%	2.12%
1959	1.40%	1.05%	0.35%	0.35%	0.35%	0.69%	0.69%	1.04%
1960	1.03%	1.73%	1.73%	1.72%	1.72%	1.72%	1.37%	1.37%
1961	1.71%	1.36%	1.36%	1.02%	1.02%	0.68%	1.35%	1.01%
1962	0.67%	1.01%	1.01%	1.34%	1.34%	1.34%	1.00%	1.34%
1963	1.33%	1.00%	1.33%	0.99%	0.99%	1.32%	1.32%	1.32%
1964	1.64%	1.64%	1.31%	1.31%	1.31%	1.31%	1.30%	0.98%
1965	0.97%	0.97%	1.29%	1.62%	1.62%	1.94%	1.61%	1.94%
1966	1.92%	2.56%	2.56%	2.87%	2.87%	2.53%	2.85%	3.48%
1967	3.46%	2.81%	2.80%	2.48%	2.79%	2.78%	2.77%	2.45%
1968	3.65%	3.95%	3.94%	3.93%	3.92%	4.20%	4.49%	4.48%
1969	4.40%	4.68%	5.25%	5.52%	5.51%	5.48%	5.44%	5.71%
1970	6.18%	6.15%	5.82%	6.06%	6.04%	6.01%	5.98%	5.41%
1971	5.29%	5.00%	4.71%	4.16%	4.40%	4.64%	4.36%	4.62%
1972	3.27%	3.51%	3.50%	3.49%	3.23%	2.71%	2.95%	2.94%
1973	3.65%	3.87%	4.59%	5.06%	5.53%	6.00%	5.73%	7.38%
1974	9.39%	10.02%	10.39%	10.09%	10.71%	10.86%	11.51%	10.86%
1975	11.80%	11.23%	10.25%	10.21%	9.47%	9.39%	9.72%	8.60%
1976	6.72%	6.29%	6.07%	6.05%	6.20%	5.97%	5.35%	5.71%
1977	5.22%	5.91%	6.44%	6.95%	6.73%	6.87%	6.83%	6.62%
1978	6.84%	6.43%	6.55%	6.50%	6.97%	7.41%	7.70%	7.84%
1979	9.28%	9.86%	10.09%	10.49%	10.85%	10.89%	11.26%	11.82%
1980	13.91%	14.18%	14.76%	14.73%	14.41%	14.38%	13.13%	12.87%
1981	11.83%	11.41%	10.49%	10.00%	9.78%	9.55%	10.76%	10.80%
1982	8.39%	7.62%	6.78%	6.51%	6.68%	7.06%	6.44%	5.85%
1983	3.71%	3.49%	3.60%	3.90%	3.55%	2.58%	2.46%	2.56%
1984	4.19%	4.60%	4.80%	4.56%	4.23%	4.22%	4.20%	4.29%
1985	3.53%	3.52%	3.70%	3.69%	3.77%	3.76%	3.55%	3.35%
1986	3.89%	3.11%	2.26%	1.59%	1.49%	1.77%	1.58%	1.57%
1987	1.46%	2.10%	3.03%	3.78%	3.86%	3.65%	3.93%	4.28%
1988	4.05%	3.94%	3.93%	3.90%	3.89%	3.96%	4.13%	4.02%
1989	4.67%	4.83%	4.98%	5.12%	5.36%	5.17%	4.98%	4.71%
1990	5.20%	5.26%	5.23%	4.71%	4.36%	4.67%	4.82%	5.62%
1991	5.65%	5.31%	4.90%	4.89%	4.95%	4.70%	4.45%	3.80%
1992	2.60%	2.82%	3.19%	3.18%	3.02%	3.09%	3.16%	3.15%
1993	3.26%	3.25%	3.09%	3.23%	3.22%	3.00%	2.78%	2.77%
1994	2.52%	2.52%	2.51%	2.36%	2.29%	2.49%	2.77%	2.90%
1995	2.80%	2.86%	2.85%	3.05%	3.19%	3.04%	2.76%	2.62%
1996	2.73%	2.65%	2.84%	2.90%	2.89%	2.75%	2.95%	2.88%
1997	3.04%	3.03%	2.76%	2.50%	2.23%	2.30%	2.23%	2.23%
1998	1.57%	1.44%	1.37%	1.44%	1.69%	1.68%	1.68%	1.62%
1999	1.67%	1.61%	1.73%	2.28%	2.09%	1.96%	2.14%	2.26%
2000	2.74%	3.22%	3.76%	3.07%	3.19%	3.73%	3.66%	3.41%
2001	3.73%	3.53%	2.92%	3.27%	3.62%	3.25%	2.72%	2.72%
2002	1.14%	1.14%	1.48%	1.64%	1.18%	1.07%	1.46%	1.80%
2003	2.60%	2.98%	3.02%	2.22%	2.06%	2.11%	2.11%	2.16%
2004	1.93%	1.69%	1.74%	2.29%	3.05%	3.27%	2.99%	2.65%

公众号 只投博的

2005	2.97%	3.01%	3.15%	3.51%	2.80%	2.53%	3.17%	3.64%
2006	3.99%	3.60%	3.36%	3.55%	4.17%	4.32%	4.15%	3.82%
2007	2.08%	2.42%	2.78%	2.57%	2.69%	2.69%	2.36%	1.97%
2008	4.28%	4.03%	3.98%	3.94%	4.18%	5.02%	5.60%	5.37%
2009	0.03%	0.24%	-0.38%	-0.74%	-1.28%	-1.43%	-2.10%	-1.48%
2010	2.63%	2.14%	2.31%	2.24%	2.02%	1.05%	1.24%	1.15%

公众号·口袋律师

SEP	OCT	NOV	十二月	（诗/文）欢迎，再见
2.00%	1.00%	0.99%	1.00%	1.35%
-0.98%	0.99%	0.98%	1.98%	0.92%
9.90%	10.78%	11.65%	12.62%	7.64%
19.82%	19.47%	17.39%	18.10%	17.80%
18.05%	18.52%	20.74%	20.44%	17.26%
13.38%	13.13%	13.50%	14.55%	15.31%
12.36%	9.94%	7.03%	2.65%	15.90%
-12.50%	-12.06%	-12.12%	-10.82%	-10.85%
-5.14%	-4.57%	-3.45%	-2.31%	-6.10%
3.61%	3.59%	2.98%	2.37%	1.80%
-0.58%	-0.58%	-0.58%	0.00%	0.45%
3.51%	2.91%	4.65%	3.47%	2.44%
-1.13%	-0.56%	-1.67%	-1.12%	0.94%
-1.14%	-1.14%	-2.26%	-2.26%	-1.92%
0.00%	-1.15%	-0.58%	-1.16%	-1.15%
0.00%	0.58%	0.58%	0.58%	0.00%
-4.05%	-4.62%	-5.20%	-6.40%	-2.66%
-9.64%	-9.70%	-10.37%	-9.32%	-8.94%
-10.67%	-10.74%	-10.20%	-10.27%	-10.30%
-1.49%	-0.75%	0.00%	0.76%	-5.09%
3.03%	2.27%	2.27%	1.52%	3.51%
0.74%	1.48%	2.22%	2.99%	2.56%
2.19%	2.19%	1.45%	1.45%	1.04%
4.29%	4.29%	3.57%	2.86%	3.73%
-3.42%	-4.11%	-3.45%	-2.78%	-2.01%
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-1.30%
-0.71%	0.00%	0.00%	0.71%	0.73%
7.86%	9.29%	10.00%	9.93%	5.11%
9.27%	9.15%	9.09%	9.03%	10.97%
5.45%	4.19%	3.57%	2.96%	6.00%
1.72%	1.72%	1.72%	2.30%	1.64%
2.26%	2.26%	2.26%	2.25%	2.27%
12.71%	14.92%	17.68%	18.13%	8.43%
12.75%	10.58%	8.45%	8.84%	14.65%
6.52%	6.09%	4.76%	2.99%	7.74%
-2.45%	-2.87%	-1.65%	-2.07%	-0.95%
2.09%	3.80%	3.78%	5.93%	1.09%
6.97%	6.50%	6.88%	6.00%	7.88%
2.30%	1.91%	1.14%	0.75%	2.29%
0.75%	1.12%	0.75%	0.75%	0.82%
-0.37%	-0.74%	-0.37%	-0.74%	0.32%
0.37%	0.37%	0.37%	0.37%	-0.28%
1.86%	2.23%	2.23%	2.99%	1.52%
3.28%	2.91%	3.27%	2.90%	3.34%

公众号

2.12%	2.12%	2.11%	1.76%	2.73%
1.38%	1.73%	1.38%	1.73%	1.01%
1.02%	1.36%	1.36%	1.36%	1.46%
1.35%	0.67%	0.67%	0.67%	1.07%
1.33%	1.33%	1.33%	1.33%	1.20%
0.99%	1.32%	1.32%	1.64%	1.24%
1.30%	0.97%	1.30%	0.97%	1.28%
1.61%	1.93%	1.60%	1.92%	1.59%
3.48%	3.79%	3.79%	3.46%	3.01%
2.75%	2.43%	2.74%	3.04%	2.78%
4.46%	4.75%	4.73%	4.72%	4.27%
5.70%	5.67%	5.93%	6.20%	5.46%
5.66%	5.63%	5.60%	5.57%	5.84%
4.08%	3.81%	3.28%	3.27%	4.30%
3.19%	3.42%	3.67%	3.41%	3.27%
7.36%	7.80%	8.25%	8.71%	6.16%
11.95%	12.06%	12.20%	12.34%	11.03%
7.91%	7.44%	7.38%	6.94%	9.20%
5.49%	5.46%	4.88%	4.86%	5.75%
6.60%	6.39%	6.72%	6.70%	6.50%
8.31%	8.93%	8.89%	9.02%	7.62%
12.18%	12.07%	12.61%	13.29%	11.22%
12.60%	12.77%	12.65%	12.52%	13.58%
10.95%	10.14%	9.59%	8.92%	10.35%
5.04%	5.14%	4.59%	3.83%	6.16%
2.86%	2.85%	3.27%	3.79%	3.22%
4.27%	4.26%	4.05%	3.95%	4.30%
3.14%	3.23%	3.51%	3.80%	3.55%
1.75%	1.47%	1.28%	1.10%	1.91%
4.36%	4.53%	4.53%	4.43%	3.66%
4.17%	4.25%	4.25%	4.42%	4.08%
4.34%	4.49%	4.66%	4.65%	4.83%
6.16%	6.29%	6.27%	6.11%	5.39%
3.39%	2.92%	2.99%	3.06%	4.25%
2.99%	3.20%	3.05%	2.90%	3.03%
2.69%	2.75%	2.68%	2.75%	2.96%
2.96%	2.61%	2.67%	2.67%	2.61%
2.54%	2.81%	2.61%	2.54%	2.81%
3.00%	2.99%	3.26%	3.32%	2.93%
2.15%	2.08%	1.83%	1.70%	2.34%
1.49%	1.49%	1.55%	1.61%	1.55%
2.63%	2.56%	2.62%	2.68%	2.19%
3.45%	3.45%	3.45%	3.39%	3.38%
2.65%	2.13%	1.90%	1.55%	2.83%
1.51%	2.03%	2.20%	2.38%	1.59%
2.32%	2.04%	1.77%	1.88%	2.27%
2.54%	3.19%	3.52%	3.26%	2.68%

公众号

4.69%	4.35%	3.46%	3.42%	3.39%
2.06%	1.31%	1.97%	2.54%	3.24%
2.76%	3.54%	4.31%	4.08%	2.85%
4.94%	3.66%	1.07%	0.09%	3.85%
-1.29%	-0.18%	1.84%	2.72%	-0.34%
1.14%	1.17%	1.14%	1.50%	1.64%

（数据和图片来源于 WIND、东方财富、雪球和网络公开信息等，笔者不对其正确性负责）。